



F
inancial

财务管理

Management

郭凤林 宋常 主编

中山大学出版社

主 编 郭凤林 宋 常
副主编 定雄武 肖 斌

南海縣志 卷之四 藝文志 四 詩歌 四 廣州 南海縣志 卷之四 藝文志 四 詩歌 四

版权所有 翻印必究

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/郭凤林,宋常主编.—广州:中山大学出版社,2009.3

ISBN 978-7-306-03291-1

I. 财… II. ①郭… ②宋… III. 财务管理-高等学校:技术学校-教材
IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字 (2009) 第044671号

出版人:叶侨健

策划编辑:邓启铜

责任编辑:邓启铜

封面设计:贾萌

责任校对:邓启铜

责任技编:黄少伟

出版发行:中山大学出版社

编辑部电话 (020) 84111996, 84113349

发行部电话 (020) 84111998, 84111160

地址:广州市新港西路135号

邮编:510275 传真:(020) 84036565

网址:<http://www.zsup.com.cn>

E-mail: zdcbs@mail.sysu.edu.cn

印刷者:广州市新明光印刷有限公司

规格:787mm×1092mm 1/16 21印张 470千字

版次印次:2009年3月第1版 2009年3月第1次印刷

定价:34.80元

本书如有印装质量问题影响阅读,请与出版社发行部联系调换

课程组名单

主持教师：郭凤林

主编、主讲：宋 常 定雄武

课程组成员：肖 斌 向兰云 赵贵臻 孙万萍
韦水平 黄仰玲 唐建琼 易远宏

审定专家组：

主 审：罗绍德

成 员：艾大力 谭 跃 葛敬东

内 容 简 介

NEI RONG JIAN JIE

本书根据我国最新的《企业财务通则》、《企业会计准则》、《公司法》和《企业所得税法》的要求，以现代国际财务理念为出发点，以所有者、经营者、财务经理三者的财务行为为基础，以企业的财务活动或资金运作为主线，以财务决策与控制为重点，按照企业资金的筹集、资金的投放与回收、收益的分配、财务分析、国际财务管理的顺序展开。全书实践性与前瞻性相统一、理论与实践相结合、实用性与易懂性相一致，本着开放教育、职业技术教育和远程教育必须适用、注重实务、化解难点的教学要求，重点培养学习者独立分析问题、解决问题的自学能力。

本书适合于开放教育、远程网络教育、高等职业教育、成人教育等学习之用。

Preface

前言

为了反映新企业财务通则、新会计准则的精神与要求,本书以2007年1月1日开始在国有企业实行的新财务通则、在上市公司实行的新会计准则和2008年1月1日实施的新企业所得税法为基础进行编写。

本教材更加突出了开放教育和高等职业技术教育的特色,充实了案例教学和技能训练等方面的内容,可较好地满足开放职业技术教育和远程教育学院校的需求。由于本套教材的参编者多是开放教育院校的领导和业务骨干,其中有国家级和省、市级科研或教研项目的负责人和参与者,全国知名的财务管理专家,国际性或地区性专业学会会员以及既有丰富教学经验又有丰富实践经验的“双师型”教师,因此本教材具有以下突出特点:

1. 适应开放教育和职业技术教育发展的要求,突出应用性、针对性、岗位性、专业性、自学性的特点。教材在内容和课时两方面做到理论以够用为度,加强实际操作训练,注重对学生职业技术能力和管理素质的培养。

2. 关注相关法律、法规的颁布和修订,力求教材内容与时俱进。教材编写以新《企业财务通则》、《公司法》、《企业所得税法》、《企业会计准则》为依据,力求体现相关法律、法规的新规定和新内容,满足相关院校及相关从业人员对新法规财会类教材的需求,也融入了最新的财务管理理论和实践成果。

3. 兼顾学历课程内容与职业资格应试内容,提升学生的岗位竞争能力,力求适合实际岗位的变化和新的要求。因此本教材既可以作为开放学历教育和职业技术教育教材,也可以作为成人高校、自学考试以及职业资格培训的参考

用书。

4. 配套教学辅导资料和形成性考核作业以及网络课程,为师生的教和学提供方便和帮助,有利于学生更好地理解教材内容,又可提高学生的学习兴趣。

5. 文字力求通俗易懂,内容精练,繁简适度,注重教材的系统性、科学性和实用性,并附有学习指导、课程导入案例、小结、思考与练习题等,便于学生学习、理解和掌握所学内容。

6. 本书由中国人民大学商学院博士生导师、著名财经学专家宋常教授及广州广播电视大学财经学院郭凤林副教授担任主编,负责全书的整理和结构、内容的安排。部分章节由定雄武、肖斌副教授编写;参加本书编写的还有赵贵臻、向兰云、孙万萍、韦水平、黄仰玲、唐建琼、易远宏等老师。

7. 本书由暨南大学会计学教授罗绍德主审,暨南大学的谭跃教授、广东商学院的葛敬东教授和中央人民广播电视大学财经系的艾大力主任担任评审组成员,对本教材进行认真细致的审定,提出了一些非常好的修改建议,为本书的出版打下很好的基础!

我们相信,本教材的出版,对于开放教育和职业技术教育的改革与发展及财务职业专业人才的培养将起到积极的推动作用。对于教材中所存在的一些不足之处,我们也将通过今后的教学实践不断地进行修订、完善和充实,以便更好地服务于教师和学生。

作者

2009年1月

CONTENTS

目录



第一章

财务管理概论

第一节 企业财务与财务管理	3
第二节 企业目标与财务管理目标	10
第三节 财务管理的环境	18
第四节 公司治理结构与财务组织结构	27
思考与练习	30

第二章

理财观念

第一节 资金时间价值观念	35
第二节 投资风险价值观念	42
第三节 成本效益观念	49
思考与练习	50

第三章

企业筹资方式

第一节 企业筹资概述	55
第二节 资本金与资本金制度	63
第三节 权益资本的筹集	66
第四节 负债资金筹资	79
思考与练习	95

第四章

资本成本与资本结构

第一节 资本成本	101
第二节 筹资风险与杠杆分析	108
第三节 资本结构决策	117
思考与练习	126

第五章

流动资产的管理

第一节 流动资产的管理概述	134
第二节 现金管理	136
第三节 应收账款管理	144
第四节 存货管理	153
思考与练习	162

第六章

固定资产投资决策与管理

第一节 投资与固定资产概述	168
第二节 固定资产投资决策	175
第三节 固定资产的日常财务控制	186
第四节 折旧政策	189
思考与练习	194

第七章

证券投资的管理

第一节 证券投资概述	200
第二节 债券投资	204

第三节 股票投资	209
第四节 基金投资	212
思考与练习	219

第八章

利润分配管理

第一节 利润分配概述	225
第二节 股份有限公司的股利政策	228
第三节 利润分配程序与方案	237
第四节 股票分割与股票回购	242
思考与练习	246

第九章

财务分析

第一节 财务分析概述	253
第二节 财务分析方法	254
第三节 偿债能力分析	258
第四节 营运能力分析	263
第五节 获利能力分析	266
第六节 企业市场状况分析	269
第七节 财务状况综合分析与评价	271
思考与练习	278

第十章

国际财务管理

第一节 国际财务管理概述	284
第二节 外汇风险管理	287

第三节 跨国公司投资与筹资分析	297
第四节 国际企业结算管理	305
第五节 国际企业税务管理	308
思考与练习	314
附录 1 复利终值系数表	317
附录 2 复利现值系数表	319
附录 3 年金终值系数表	321
附录 4 年金现值系数表	323
参考文献	325
财务管理的相关网站	326

DI YI ZHANG

第一章

财务管理概论



课程导入案例

鞍钢的选择：以财务管理为中心

曾以“鞍钢宪法”闻名于世的鞍钢，是拥有近 50 万职工和 80 年历史的国有特大型企业，为国家创造过 600 多亿元的利税。但是，由于市场经济的冲击，鞍钢原有的管理模式面临严峻挑战。1995 年 1~2 月，亏损 2 亿元。这种亏损局面一直持续了 8 个月。

经过多方分析，困扰鞍钢的根子在于资金。资金是企业的血液。过去，由于忽视财务管理，鞍钢一方面资金严重紧张；另一方面资金“跑、冒、滴、漏”现象严重，财务管理混乱，资金账号多达 800 多个。资金使用效率低，各单位只争资金，不计成本，乱投资，乱上项目。有的技术改造项目得不到预期的效益，相当一部分资金进入了“死点”，无法盘活。为此，鞍钢制定了以资金管理为中心的财务管理模式和以财务管理为中心的企业管理模式，并抓住了成本这个关键，公司对各单位按不同类型进行全面核定目标成本。主要生产单位的目标成本一律采取公司历史上的先进消耗定额水平，并采用“倒推”的方法，即从市场可接受的价格开始，从后向前，测算每道工序的目标成本，然后层层分解落实到每个职工，形成“企业重担人人挑，人人身上有指标”的格局。经过一系列的运行机制和管理方式再造变革，到 1995 年 8 月，终于遏止了亏损的势头，在上缴利税之后，实现利润 3.3 亿元，鞍钢重现勃勃生机。

鞍钢是在资金极度紧张、产品销路不畅、技术改造方面历史欠账过多、社会负担十分严重的困难条件下推进改革的。他们从资金入手，抓住成本这个关键，以扭亏为盈作为突破口，建立了与市场经济相适应的财务管理体系、会计核算体系和业绩考核体系，为初步实现经济体制与经济增长方式的转变创造了条件。

讨论：

现代企业管理的核心是财务管理，你同意这个观点吗？

（资料来源：张文贤主编，《中国会计案例选》，复旦大学出版社，1998 年）

【学习指导】

本章主要阐述财务管理的基本理论。以财务管理为主线，介绍了财务管理的概念、内容、





目标和财务管理的环境。

学习重点：掌握财务管理的内容、财务管理的目标的三种观点、金融环境。

第一节 企业财务与财务管理

一、企业财务活动

企业生产经营过程中，存在着实物商品资金运动，与生产经营活动相对应；金融商品资金运动，与资本运作相对应。而这些资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。所谓财务活动是指资金的筹集、运用、耗费、回收与分配等一系列行为，也就是企业的资金运动过程。从整体上讲，企业的财务活动包括以下过程。

（一）筹资活动（Financial Activities）

筹资是企业为了满足生产经营和资本经营的资金需求而筹措资金的过程。无论是创办新企业，还是原企业扩大生产经营规模与范围，首先需要解决的问题，就是资金。企业通常需要考虑去什么地方，用什么手段，在什么时间筹集资金，筹集多少资金以及各种不同资金来源之间的比例。在筹资过程中，企业一方面要预测筹资的总规模，另一方面要通过一定的筹资渠道和适当的筹资方式或工具的选择，确定合理的筹资结构，使筹资的代价和筹资的风险尽可能地低。

企业筹措的资金可分为两类：一是企业的主权资本，它是通过吸收直接投资、发行股票、留存收益等方式取得的；二是企业的债务资金，它是企业通过银行借款、发行债券、融资租赁、商业信用等方式取得的。需要注意的是，这里的“资金”并不单纯指货币资金（现金和银行存款等），也可以是实物或无形资产。

（二）投资活动（Investing Activities）

企业取得资金后，必须将其投入使用，以谋求取得良好的经济效益。投资可以有广义和狭义两种理解：广义的投资是指企业将筹集到的资金投入使用的过程，包括企业内部使用资金的过程（如购置流动资产、固定资产、无形资产等）以及对外投放资金的过程（如购买其



他企业的股票、债券或与其他企业合作联营等)；狭义的投资仅指企业的对外投资。

·投资活动是财务活动(资金运动)的中心环节。它不仅对资金筹集提出要求,而且直接影响到财务工作的成败。投资活动不但要考虑投资规模,还要通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益并降低投资风险。

(三) 日常资金营运活动 (Activities of Financing Operating)

企业在正常的经营过程中,会发生一系列的现金收付。比如采购材料或商品,支付工资和其他各种费用,需要现金支出;企业把商品售出后,便可形成现金收入;如果企业资金不能满足企业经营需要,便要采取一定的筹资方式去筹集所需资金……这些方面都会产生资金的收付。这些由企业日常经营而引起的财务活动,称为资金营运活动。

企业为满足日常经营活动的需求而垫支的资金,称为营运资金。营运资金的周转,与生产经营周期具有一致性。在一定时期内资金周转越快,就可以利用相同数量的资金,生产经营更多的商品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加速资金周转,提高资金利用效果,是日常财务管理的主要内容。

(四) 分配活动 (Distributing Activities)

分配活动是对企业财务成果的分割过程。企业的财务成果表现为所取得的各种收入,并在扣除各种成本费用后最终获得利润。广义的分配是指对营业收入进行分割和分派的过程,而狭义的分配仅指对利润的分割。

上述四项基本的财务活动之间存在着相互作用、相互依存的关系。企业之所以存在,根本目的在于如何更多地为投资者创造价值,这是它们的根本目标。从过程上看,这几种不同的财务活动可以看成是实现价值目标的具体形式。投资活动及其投资决策直接创造企业价值,它通过投资于超过最低可接受收益率的项目而创造企业价值的增值,其标准是未来项目的期望收益(率)必须大于最低可接受收益(率)。筹资活动及其筹资决策也不是一项独立的财务活动,它必须借助投资项目所需资金来安排筹资,其标准是通过筹资组合与选择,使投资项目所需资金的成本最低化。分配活动及其分配决策是对投资及筹资活动的一种补充,其逻辑关系是:如果没有获得最低可接受收益(率)的足够项目,没有从企业未来投资获得价值增值的潜能,就应将企业所拥有的现金返还于投资者。价值创造是逻辑起点,而追加盈利性投资项目是实现价值增值的手段,筹资及分配活动也会在很大程度上影响着这一价值创造过程。

二、企业财务关系

财务关系(Finance Connection)是企业在财务活动过程中产生的与各相关利益主体间的



经济利益关系。

从现代企业制度来看,财务关系是企业与各相关利益主体间的利益博弈关系,它最终通过各方所达成的各类契约来协调。这些契约大多表现为企业外部的各种法律规章制度和市场交易规则,还有一些则表现为企业内部的各种规则,形成各类内部财务制度。具体地说,企业财务关系主要有以下几个方面:

(一) 企业与出资者之间的财务关系

产生这种财务关系的根源是资本。资本关系最终体现为“投资—报酬”间的转换关系。股东投资于企业总是期望得到尽可能多的回报,如果企业通过经营后不能满足投资者的期望报酬,那么股东会采用“用脚投票”(即转让股份)的方式来行使其个人权力。出资人或股东作为财产责任最终承担者(即所谓剩余索取权的拥有者),在判断投资是否可行时主要依据其期望投资报酬水平。在所有权和经营权相分离的现代企业制度下,企业与出资者之间投资报酬关系的处理是股东与企业经营者(包括董事会)之间利益博弈的结果。其均衡点是:一方面,股东投资的必要报酬率得以满足(考虑投资风险后的报酬率);另一方面,企业在治理结构和制度框架内得以正常运行。

简单地说,企业与出资者之间的财务关系属于委托代理制下的经营权与所有权关系。

(二) 企业与债权人之间的财务关系

与出资者即股东(Stockholders)的地位不同,债权人(Creditor)是固定投资收益(也称作合同收益)的接受者,他们对企业的债权投资收益及风险都较小,因此不可能像股权投资者那样有权直接或间接参与企业决策,也不参与剩余收益的分配。但由于股东或企业经营者道德风险的存在,为保护债权人权益,各国法律都规定债权人在企业破产清算时拥有与其地位相对应的对企业资产的优先求偿权。

简单地说,企业与债权人之间的财务关系属于债务债权关系。

(三) 企业与政府部门之间的财务关系

这种关系可直接描述为企业与政府之间的利益分配关系。此利益关系的基点并不在于政府是企业的投资者(如国有企业),而在于政府行使其行政职能为企业生产经营提供公平竞争的经营环境及相关“公共产品”。因此,政府在行使其职能时所花费的“社会费用”必须通过作为受益者的企业从其成本费用中扣除,从而形成企业的纳税义务(税收也被称为社会费用扣除)。因此,纳税企业与政府之间的财务关系,从根本上说,属于政府投资(非盈利性特征)与费用补偿性的契约关系。由于不同企业从政府提供的各种环境和物质条件中受益程度不同,所以如何按受益大小来确定税制,体现公平原则,应成为理顺企业与政府财务关系的



根本点。

由于税收具有无偿性、强制性和固定性的特点，所以简单地说，企业与政府部门之间的财务关系属于无偿的纳税关系。

(四) 企业与市场交易主体之间的财务关系

市场交易主体是一个更广泛的概念，它包括企业法人，也包括非法人组织和个人。企业与其他企业之间的交易最为频繁，它们之间的财务关系主要是依据市场规则，在规则范围内进行双方博弈，并体现公平、公正、公开等原则，而反映资源稀缺程度的交易价格是调节这种利益关系的最好机制。

具体说来，与企业相关的市场交易主体有：企业的对外投资对象，这时企业作为投资者出现，其相互关系是所有权与经营权关系；企业的债务人，这时企业作为债权人出现，其关系是债权债务关系；企业的供应商，这时企业作为顾客出现；企业的客户，这时企业作为供应商出现，企业与供应商和客户之间的财务关系属于信用与结算关系。

(五) 企业内部各部门之间的财务关系

这种关系是在企业内部实行经济责任制和经济核算制的基础上所确立的部门之间内部分工的交易关系。它以内部交易价格为链条，以内部资金结算为依据，内部各部门的财务关系以分工—交易关系的处理为基础，没有分工—交易关系，这种部门间的经济利益就不存在；同时，分工—交易关系的存在视企业经营规模和经营方式而定，并不是所有企业都存在部门间的分工与交易的。

简单地说，企业内部各部门之间的财务关系属于利益分配关系。

(六) 企业与员工间的财务关系

员工为企业提供劳动力，企业以货币形式支付给员工相应的工资、津贴、奖金而形成的劳动分配关系。在市场经济条件下，企业按照员工提供的劳动数量和质量支付相应的劳动报酬，是员工个人与企业在劳动成果上的分配关系。进一步分析，企业与员工的这种分配关系还直接影响到企业的利润，并进而影响所有者权益，员工工资的高低最终会导致所有者权益的变动。

简单地说，企业与员工的财务关系实质上是雇佣关系。

三、财务管理的概念、内容及特征

综合前文所述，财务是指企业经营过程中的资金运动（即财务活动）以及由此而产生的